



Obecne nastawienie Biura Maklerskiego



Akcje



W skali od -2 do +2, gdzie -2 oznacza skrajny pesymizm, a +2 skrajny optymizm, nasza obecna ocena perspektyw rynku akcji wynosi -1 (czyli jesteśmy nastawieni umiarkowanie negatywnie).



Obligacje



W odniesieniu do rynku długu, nasze nastawienie definiujemy określając preferowany termin zapadalności. Obecnie preferujemy instrumenty o terminie zapadalności od 3 do 5 lat.



Waluta



W skali od -2 do +2, gdzie -2 oznacza skrajny pesymizm, a +2 skrajny optymizm, nasze nastawienie wobec polskiego złotego to -1 (czyli jesteśmy nastawieni umiarkowanie negatywnie).

Najważniejsze informacje w skrócie

Miniony tydzień przyniósł kontynuację paniki na rynkach finansowych. Inwestorzy systematycznie odchodzili od bardziej ryzykownych aktywów, w szczególności stronili od akcji rynków akcji. Z drugiej strony, z typowych aktywów postrzeganych jako bezpieczne przystanie, pozytywnie zachowywał się tylko waluty jak amerykański dolar czy frank szwajcarski – zdecydowanie słabiej zachowywały się obligacje skarbowe czy złoto, co wynikało z poszukiwania płynności na rynkach.

W niedzielę wieczorem pojawiła się informacja o tym, że FED postanowił obniżyć poziom głównej stopy procentowej do 0-0,25% z 1-1,25%. Ponadto, Fed zapowiedział skup obligacji o wartości co najmniej 700 mld USD.

Nieco w tle ostatnich wydarzeń rynkowych przeszedł lutowy odczyt inflacji, która wzrosła w Polsce z 4,3% do 4,7%, co było wyraźnie powyżej oczekiwań (+4,4% r/r). Tym samym jest to najwyższy odczyt od 2011 r.

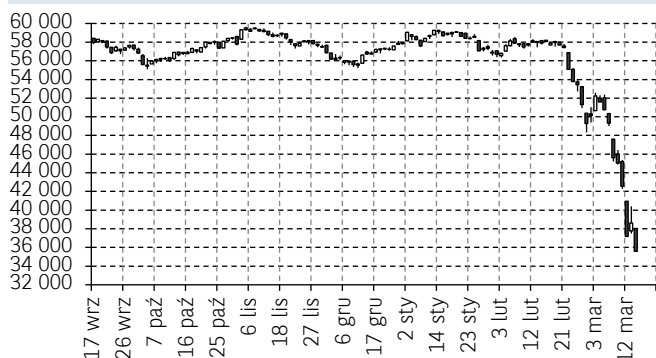
Indeksy - Europa				Indeksy - Świat			
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	-22,00%	-38,46%	USA	DJIA	-10,36%	-18,76%
POL	WIG20	-22,66%	-41,51%	USA	S&P 500	-8,79%	-16,09%
POL	mWIG40	-20,93%	-31,50%	USA	NASDAQ	-6,27%	-8,45%
POL	sWIG80	-16,10%	-24,13%	BRA	Bovespa	-15,63%	-28,51%
HUN	BUX	-19,70%	-33,65%	MEX	IPC	-7,98%	-12,53%
GER	DAX	-21,59%	-37,12%	CHN	SHComp	-5,23%	-8,55%
FRA	CAC 40	-22,16%	-38,70%	CHN	HSI	-7,89%	-18,18%
GBR	FTSE 100	-16,50%	-33,96%	JPN	Nikkei 225	-13,69%	-28,13%
EU	Stoxx Europe 50	-21,53%	-38,00%	KOR	KOSPI	-12,27%	-21,97%
POL	Rent. obl. 2 l	-1,51%	-20,78%	IND	SENSEX	-16,46%	-23,91%
POL	Rent. obl. 5 l	48,78%	4,69%	TUR	ISE 100	-14,17%	-22,35%
POL	Rent. obl. 10 l	58,23%	7,98%	RUS	RTS	-26,46%	-40,27%





RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Miniony tydzień przyniósł kontynuację paniki na rynkach finansowych. Inwestorzy systematycznie odchodzili od bardziej ryzykownych aktywów, w szczególności stronili od akcji rynków akcji. Z drugiej strony, z typowych aktywów postrzeganych jako bezpieczne przystanie, pozytywnie zachowywał się tylko waluty jak amerykański dolar czy frank szwajcarski – zdecydowanie słabiej zachowywały się obligacje skarbowe czy złoto, co wynikało z poszukiwania płynności na rynkach. Rynki cały czas pozostają pod wpływem informacji na temat epidemii koronawirusa, a dokładniej tego na ile poważne mogą być jej skutki na wyniki finansowe firm. Najbardziej niepokojące jest to, czy najbardziej dotknięte branże będą w stanie regulować swoje zobowiązania finansowe oraz to, w jakim stopniu epidemia wpłynie na model biznesowy firm w długim okresie. W tym kontekście ważne pozostają informacje dotyczące planów stymulacji gospodarczej, zarówno polityką pieniężną jak i fiskalną.

Ważniejszym wydarzeniem tygodnia było posiedzenie Europejskiego Banku Centralnego. Gremium pozostawiło stopy procentowe bez zmian, czyli obecnie kształtują się one odpowiednio: stopa podstawowych operacji refinansujących 0,0%, stopa kredytu w banku centralnym 0,25% oraz stopa depozytu w banku centralnym -0,50%. Powyższa decyzja chociaż była zgodna z rynkowymi oczekiwaniami, wprowadza obawy co do możliwości ewentualnych cięć w przyszłości. Tym samym utwierdza w przekonaniu, że obecny poziom stóp procentowych w strefie euro stanowi dolny limit a jego dalsze obniżanie może nie przynieść zdaniami EBC spodziewanych rezultatów. Jednocześnie Europejski Bank Centralny zdecydował się na uruchomienie nowej rundy długoterminowych operacji refinansowych, czyli TLTRO III. Co więcej, EBC przeznaczył dodatkowe 120 mld EUR na skup aktywów. Ostatecznie jednak rynki akcji całkowicie zignorowały informacje z EBC, a główne indeksy w Europie Zachodniej straciły kilkanaście procent.

Jednocześnie w niedzielę wieczorem pojawiła się informacja o tym, że FED postanowił obniżyć poziom głównej stopy procentowej do 0-0,25% z 1-1,25%. Ponadto, Fed zapowiedział skup obligacji o wartości co najmniej 700 mld USD, w tym zakupy obligacji skarbowych na poziomie 500 mld dolarów i aktywów zabezpieczonych spłatą hipotek za 200 mld dolarów. Uzyskiwane z tych papierów wpływy będą reinwestowane. Na rynku pojawiają się również informacje o tym, że FED rozszerzy QE i ogłosi dziś skup papierów korporacyjnych. Można powiedzieć, że rynek dostał to co chciał. Obniżki były od pewnego czasu wyceniane przez inwestorów, a FED sprostał oczekiwaniom jeszcze przed środowym posiedzeniem. Decyzja nie spotkała się jednak z optymizmem uczestników rynków kasowych, gdyż może świadczyć o głębokich obawach o stan światowej gospodarki. Tym samym podczas dzisiejszej sesji główne rynku bazowe notują kolejne kilkuprocentowe straty.

Krajowy rynek akcji w minionym tygodniu ponownie wypadł słabo na tle rynków akcji z państw rozwiniętych, jak i rozwijających się. Poza negatywnymi nastrojami wpływ na powyższe ma w dużej mierze odpływ kapitału zagranicznego w związku z relatywnie wysoką płynnością na tle pozostałych rynków emerging markets w regionie. WIG20 stracił w skali tygodnia blisko 23% i tym samym znalazł się w okolicach minimów z 2009 roku. WIG20 tracąc 13,28% w piątek zanotował największą negatywną zmianę w historii. Relatywnie lepiej zachowywały się średnie i mniejsze spółki, przy czym oba indeksy kończyły tydzień z dwucyfrową stratą.

Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

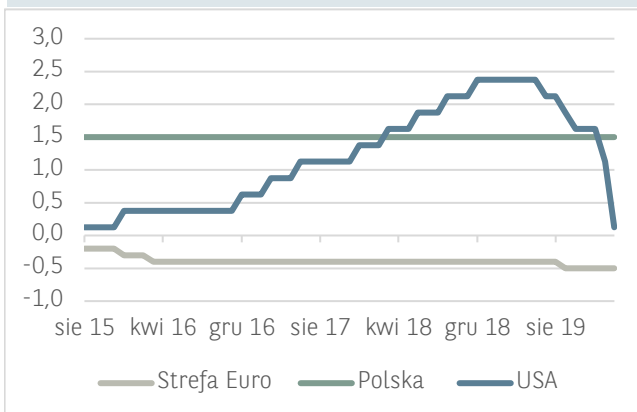
W związku z falą strachu, która przetoczyła się przez rynki finansowe, na wartości traciły wszystkie kategorie funduszy inwestycyjnych. Fundusze dłużne zagraniczne straciły 4,39%, a fundusze dłużne PLN 0,83% (najlepszy wynik). Wśród polskich funduszy dłużnych najlepiej radziły sobie grupy funduszy papierów dłużnych pozostałe (-0,31%) oraz papierów dłużnych uniwersalne (-0,52%). Najstabilniej wypadła natomiast grupa funduszy długoterminowych uniwersalne (-1,47%).

Najgorszym segmentem okazał się segment funduszy akcji polskich (-19,48%), a najgorzej w powyższym wypadła grupa funduszy akcji małych i średnich spółek (-21,41%), akcji uniwersalnych (-21,18%) i sektorowych pozostałe (-23,35%). Wśród funduszy akcji zagranicznych największą stratę fundusze akcji europejskich rynków wschodzących (-21,73%).

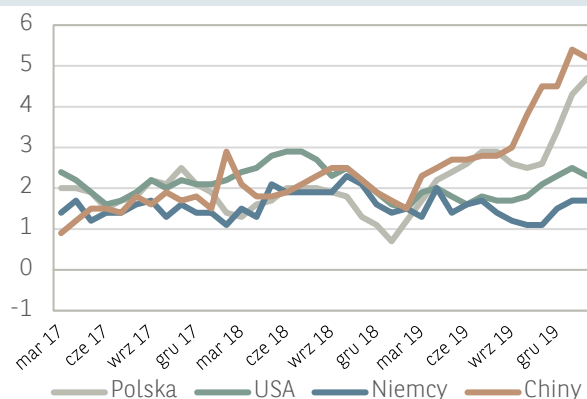


SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Stopy procentowe



Inflacja CPI r/r



Komentarz

W niedzielę, na nadzwyczajnym posiedzeniu, Rezerwa Federalna obniżyła stopy procentowe w USA do poziomu 0.00-0.25% i zapowiedziała skup aktywów w wysokości przynajmniej 700 mld USD. Decyzja ma na celu złagodzenie potencjalnych skutków koronawirusa na gospodarkę. Również w Polsce, spodziewamy się obecnie obniżki stopy referencyjnej NBP o 50pb do poziomu 1.00% w najbliższy wtorek 17 marca. W piątkowym stanowisku przestany mediom, prezes NBP Adam Glapiński stwierdził, że będzie rekomendował obniżenie stóp procentowych w Polsce i że taka decyzja powinna zostać podjęta niezwłocznie. Obniżenie stóp procentowych w Polsce, zdaniem prezesa NBP, nie zwiększy krótkoterminowo popytu w gospodarce ani nie wyeliminuje ograniczeń podaży (w związku z zatrzymaniem niektórych łańcuchów dostaw). Może jednak obniżyć koszty finansowania gospodarstw domowych, firm oraz budżetu, zapobiegając tym samym jeszcze wyższym kosztom dla gospodarki. Ponieważ uważamy, że prezes NBP kontroluje większość Rady, spodziewamy się, że na najbliższym jednodniowym posiedzeniu RPP – we wtorek 17 marca - stopa referencyjna NBP zostanie obniżona o 50pb do poziomu 1.00%. Jednocześnie spodziewamy się, że Rada zasygnalizuje możliwość dalszego łagodzenia polityki monetarnej (w tym poprzez instrumenty polityki ilościowej), o ile będzie to potrzebne.

Nieco w tle ostatnich wydarzeń rynkowych przeszedł lutowy odczyt inflacji, która wzrosła w Polsce z 4,3% do 4,7%, co było wyraźnie powyżej oczekiwań (+4,4% r/r). Tym samym jest to najwyższy odczyt od 2011 r. Poszczególne składowe inflacji kontynuowały dotychczasowe trendy: cały czas wyraźnie zwiększają się koszty żywności, energii elektrycznej, cen świeci oraz usług. Obniżyły się, w ślad za notowaniami ropy naftowej, ceny paliw. Podwyżka akcyzy wpłynęła natomiast na przyspieszenie inflacji cen wyrobów alkoholowych i tytoniowych. Oczekujemy jednak, iż z uwagi na rozwój epidemii koronawirusa w kolejnych miesiącach inflacja znacząco spadnie (ograniczenie popytu w usługach, turystyce, transporcie). Na ten trend wpływa też przecena na rynku ropy naftowej, której notowania są na najniższym od początku 2016 r. poziomie.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Prognoza Poprzednio

Poniedziałek, 16 marca 2020

03:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	luty	1,50%	6,90%
03:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty	0,80%	8,00%
06:06	Japonia	Decyzja BoJ ws. stóp procentowych	marzec	-0,10%	-0,10%
11:00	Włochy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	luty	0,40%	0,50%
14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	styczeń		3,10%
14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	luty	3,40%	3,10%

Wtorek, 17 marca 2020

05:30	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., fin. (m/m)	styczeń	0,80%	1,20%
10:30	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	styczeń	3,80%	3,80%
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	marzec	-2900,00%	8,7
13:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	luty	0,20%	0,30%
14:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	luty	0,40%	-0,30%
21:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		6,4 mln brk

Środa, 18 marca 2020

10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	luty	7,00%	7,10%
10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	luty	1,10%	1,10%
11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	styczeń	19,3 mld	22,2 mld
11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	luty	1,20%	1,40%
13:30	Kanada	Inflacja CPI (r/r)	luty	2,10%	2,40%
15:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	1 mln brk	7,66 mln brk
19:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	marzec	0-0,25%	0-0,25%
19:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	marzec		

Czwartek, 19 marca 2020

00:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	luty		0,70%
00:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	luty	0,60%	0,80%
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	luty	1,60%	1,10%
10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	luty	0,30%	0,80%
13:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	marzec	10,0	36,7
13:30	USA	Saldo rachunku bieżącego (USD)	IV kw.	-108,8 mld	-124,1 mld
13:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	218 tys.	211 tys.
14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	marzec		
15:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	luty	0,10%	0,80%

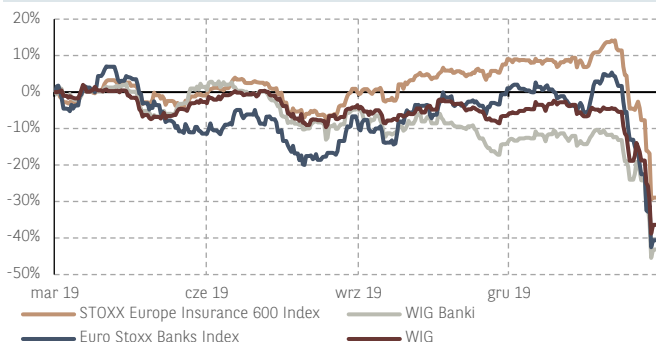
Piątek, 20 marca 2020

08:00	Niemcy	Inflacja PPI (m/m)	luty	-0,10%	0,80%
08:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	luty	0,20%	0,20%
10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	luty		6,50%
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty	5,90%	5,70%

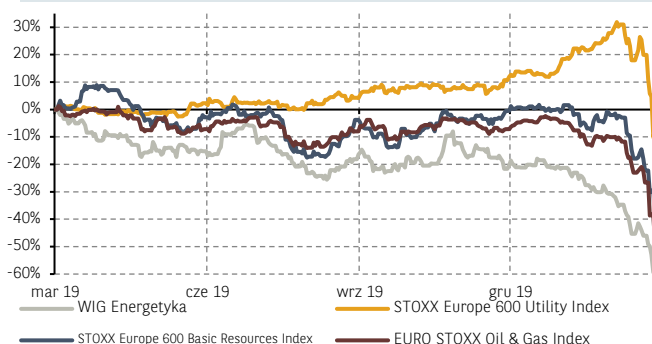


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

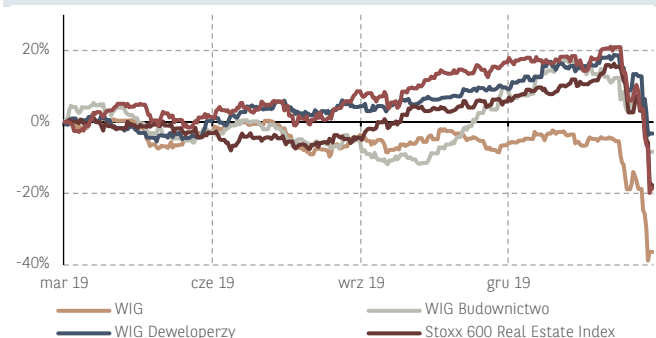
Banki



Energetyka, Surowce i Paliwa



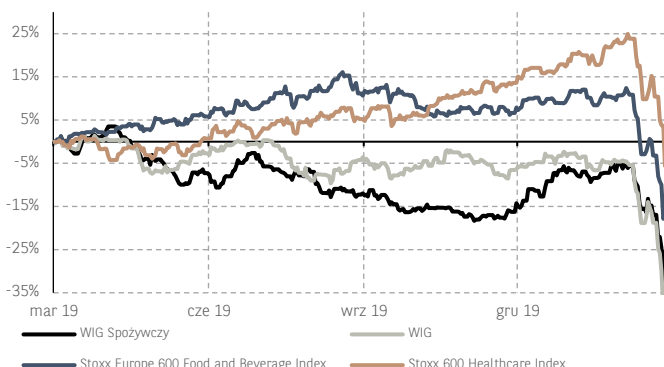
Budownictwo i deweloperzy



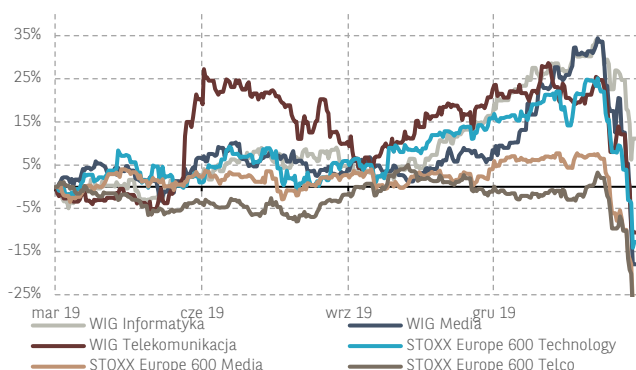
Chemia i przemysł



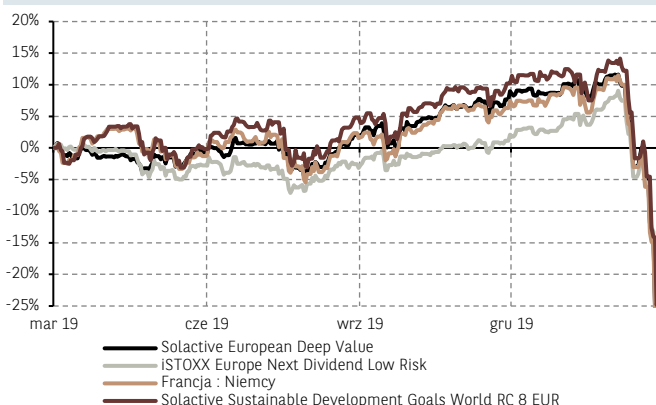
Spożywczy, Ochrona zdrowia



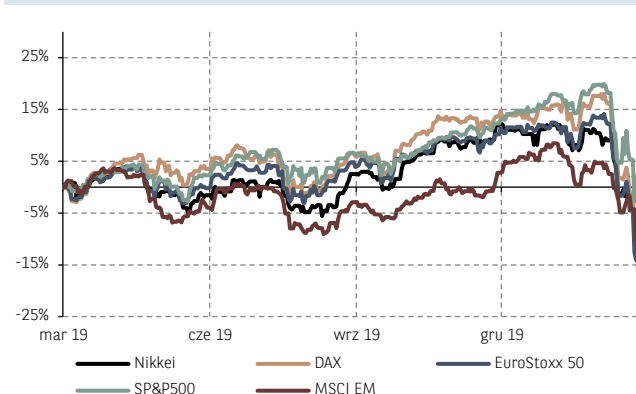
TMT i IT



Indeksy europejskie



Indeksy światowe





SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

Agencja ratingowa - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wystawalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw

Bilans handlu zagranicznego - różnica między eksportem a importem danego państwa

BoE - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)

BoJ - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)

CAC40 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)

DAX - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)

Deficyt budżetowy - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)

Dług publiczny - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym

Duracja obligacji - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej

EBC - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))

Emerging Markets - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej

EV/EBITDA - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka). EBITDA to zysk przedsiębiorstwa przed uwzględnieniem przychodów i kosztów finansowych, podatków oraz amortyzacji. W przybliżeniu określa ona gotówkę, którą może generować firma z działalności operacyjnej

Fed - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych

FOMC - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych

FTSE100 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)

Indeks Chicago PMI - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie

Indeks Fed z Filadelfii - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware

Indeks Fed z Richmond - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw

Indeks Ifo - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje

Indeks ISM - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji

Indeks PMI - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji

Indeks Uniwersytetu Michigan - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości

Indeks zaufania konsumentów Conference Board - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwanych w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów

Indeks ZEW - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze

Inflacja CPI - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju

Inflacja PPI - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja produkcyjna) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty

ISIN - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym

Non-farm payrolls - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych

Nikkei225 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)

P/BV - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę

P/E - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę

PKB - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki

Polityka fiskalna - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się od polityki monetarnej ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków).

Produkcja budowlano-montażowa - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób

Produkcja przemysłowa - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)

Polityka pieniężna - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)

Raport ADP - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem

Rentowność obligacji - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada

Ropa Brent - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)

Ropa WTI - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)

RPP - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej

SNB - Szwajcarski Bank Narodowy (z ang. Swiss National Bank (SNB))

Spread Polska-Niemiec (10Y) - różnica rentowności 10-letnich obligacji skarbowych Polski oraz Niemiec

Sprzedaż detaliczna - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców

Stopa bezrobocia - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo

Stopa procentowa - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)

S&P500 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)





NOTA PRAWNA

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www.bnpparibas.pl oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

Wykaz rekomendacji/analiz/opracowań/komentarzy sporządzanych przez BM BNP Paribas Bank Polska S.A wraz z informacją dotyczącą proporcji udzielanych rekomendacji „kupuj”, „sprzedaj”, „neutralnie” jest dostępny na stronie:
<https://www.bnpparibas.pl/biuro-maklerskie/raporty-biura-maklerskiego.asp>

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 10/16, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 418 918 zł, w całości wpłacony.

